

MELHORANDO A CAPACIDADE DE ANÁLISE FINANCEIRA



- ✓ Analisando o fluxo de caixa de um período
- ✓ As 3 fontes de formação do caixa

Francisco Cavalcante (francisco@fcavalcante.com.br)

- Sócio-Diretor da Cavalcante & Associados, empresa especializada na elaboração de sistemas financeiros nas áreas de projeções financeiras, preços, fluxo de caixa e avaliação de projetos. A Cavalcante & Associados também elabora projetos de capitalização de empresas, assessora na obtenção de recursos estáveis, além de compra e venda de participações acionárias.
- Administrador de Empresas graduado pela EAESP/FGV.
- Desenvolveu mais de 100 projetos de consultoria, principalmente nas áreas de planejamento financeiro, formação do preço de venda, avaliação de empresas e consultoria financeira em geral.

ÍNDICE

1- APRESENTAÇÃO E DESENVOLVIMENTO 3

1- Caso Prático

A seguir apresentamos 2 balanços patrimoniais levantados em 30 de abril e 31 de maio.

Aparecem 2 colunas com o nome de "Variação".

A primeira coluna da esquerda mostra a variação nos saldos das contas do ativo.

A segunda coluna da direita mostra a variação nos saldos das contas do passivo.

A conta Caixa engloba os "dinheiros" imediatamente disponíveis mais as aplicações financeira de curto prazo.

Veja os números a seguir:

BALANÇOS PATRIMONIAIS							
ATIVO	30/4	31/5	VARIÇÃO	PASSIVO	30/4	31/5	VARIÇÃO
Circulante	\$38.000	\$41.450		Circulante	\$11.000	\$12.576	
-Caixa	\$1.000	\$1.450	\$450	-Fornecedores	\$7.000	\$7.700	\$700
-Clientes	\$28.000	\$30.000	\$2.000	-Impostos a pg	\$2.000	\$2.250	\$250
-Estoques	\$9.000	\$10.000	\$1.000	-IR/CSLL a pagar	\$1.400	\$1.768	\$368
				-Dividendos a pg	\$600	\$858	\$258
Permanente	\$40.000	\$39.700		Exigível a LP	\$30.000	\$29.000	
-Imobilizado	\$50.000	\$50.200	\$200	-Financiamentos	\$30.000	\$29.000	(\$1.000)
-(-)Depr. Acum.	(\$10.000)	(\$10.500)	(\$500)	PL	\$37.000	\$39.574	
(=)Líquido	\$40.000	\$39.700		-Capital&Res.	\$35.000	\$35.000	\$0
				-Lucros Acums.	\$2.000	\$4.574	\$2.574
TOTAL	\$78.000	\$81.150		TOTAL	\$78.000	\$81.150	

Comentários sobre o balanço patrimonial:

Como as datas dos balanços encerrados são 30-4 e 31-5, o fluxo de caixa a ser apresentado e analisado a seguir refere-se ao mês de maio.

A variação no saldo da conta Caixa é de \$450. Portanto, a última linha do fluxo de caixa deverá mostrar um superávit de \$450 no mês de maio.

A variação de lucros acumulados é de \$2.574. Assumindo a inexistência de dividendos distribuídos no mês de maio, e nem uma integralização de capital, este valor de \$2.574 representa os lucros retidos no mês de maio.

O saldo dos financiamentos diminuiu \$1.000, passando de \$30.000 para \$29.000.

A combinação de um aumento no saldo de Caixa e a diminuição no valor dos financiamentos, mostram uma forte evidência de que a situação financeira da empresa melhorou no mês de maio.

Todavia, a melhoria aparente da situação financeira surpreende pelo fato do aumento no Caixa de \$450 ser bastante inferior ao aumento do lucro retido de \$2.574 no mês de maio.

Vamos observar a demonstração do resultado do mês de maio apresentada a seguir:

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DE MAIO

Vendas brutas	\$30.000
(-) Impostos	(\$4.500)
(=) Vendas líquidas	\$25.500
(-) Custos	(\$14.500)
(-) Depreciação	(\$500)
(=) Lucro bruto	\$10.500
(-) Despesas	(\$5.000)
(=) Lucro operacional	\$5.500
(-) Despesas financeiras	(\$300)
(=) Lucro antes do IR/CSLL	\$5.200
(-) Provisão de IR/CSLL (34%)	(\$1.768)
(=) Lucro líquido	\$3.432
(-) Provisão de dividendos (25%)	(\$858)
(=) Lucros retidos	\$2.574

Comentários sobre a demonstração do resultado:

A depreciação de \$500 poderá ser confirmada observando-se a variação no saldo da conta de balanço Depreciação Acumulada, também de \$500.

Toda a depreciação de \$500 foi considerada dentro do custo.

O lucro operacional de \$5.500 considera a diferença entre as Vendas O lucro operacional de \$5.500 considera a diferença entre as Vendas de \$30.000, menos todos os custos da operação de \$24.500.

Conforme deve ser, o lucro operacional de \$5.550 não considera o valor da despesa financeira de \$300, que não é uma despesa da operação, e sim uma despesa de capital, ou seja, um custo do capital empregado para suportar os investimentos na operação.

A provisão para IR/CSLL de \$1.768 representa 34% do lucro de \$5.200. Este lucro resulta da diferença entre o lucro operacional de \$5.500 menos as despesas financeiras de \$300.

Portanto, a provisão para IR/CSLL de \$1.768 representa 34% de IR/CSLL sobre o lucro operacional de \$5.500 (\$1.870) e 34% de economia fiscal sobre a despesa financeira de \$300 (\$102). Portanto, \$1.768 é igual a \$1870 menos \$102.

Vamos agora analisar o fluxo de caixa referente ao mês de maio:

FLUXO DE CAIXA DE RESULTADO DE MAIO

Vendas Brutas	\$30.000
(-) Impostos	<u>(\$4.500)</u>
(=) Vendas Líquidas	\$25.500
(-) Custos	<u>(\$15.000)</u>
(=) Lucro Bruto	\$10.500
(-) Despesas	<u>(\$5.000)</u>
(=) Lucro operacional	\$5.500
(-) IR/CSLL (34%)	<u>(\$1.870)</u>
(=) Lucro operacional líquido	\$3.630
(+) Depreciação	\$500
(=) EBIDA	\$4.130
(-) Variação no CGL	<u>(\$1.682)</u>
(-) Variação nos Investimentos	<u>(\$200)</u>
(=) Fluxo de caixa operacional	\$2.248
(-) Despesa financeira líquida	<u>(\$198)</u>
	(-) DF Bruta (\$300)
	(+) EF \$102
(-) Amortização de empréstimos	<u>(\$1.000)</u>
(=) Fluxo de caixa do acionista	\$1.050
(-) Pagamento de dividendos	<u>(\$600)</u>
(=) Fluxo de caixa final	<u><u>\$450</u></u>

Comentários sobre o fluxo de caixa:

O lucro operacional de \$5.500 já é um número conhecido.

A provisão de IR/CSLL de \$1.870 também já é um número conhecido.

O lucro operacional líquido de \$3.630 é somada à depreciação de \$500 para se chegar ao EBIDA de \$4.130. EBIDA significa Earnings Before Interest, Depreciation e Amortization.

Em suma, o EBIDA de \$4.130 representa a geração de caixa proveniente da operação.

Deste EBIDA de \$4.130, \$1.682 foram consumidos no investimento em Capital de Giro Líquido (CGL).

(+) Clientes.....	\$2.000
(+) Estoques.....	\$1.000
(-) Fornecedores.....	\$700
(-) Impostos a pagar....	\$250
(-) IR/CSLL a pagar....	\$368
(=) Líquido.....	\$1.682

Do EBIDA de \$4.130, outros \$200 foram investidos no imobilizado.

A geração de caixa total da operação foi de \$2.248.

Da geração operacional total de \$2.248, foram utilizados \$1.198 para pagamento do serviço da dívida (\$198 de juros mais \$1.000 de principal).

Outros \$600 foram utilizados para o pagamento dos dividendos.

O superávit final de caixa no mês de maio foi de \$450. Como não poderia deixar de ser, valor equivalente à variação do caixa no período.